

cha

NEW ERA 新纪元期货

## 投资内参



## 宏观及金融期货研究组

程伟 0516-83831160  
chengwei@neweraqh.com.cn  
F3012252 Z0012892

王成强 0516-83831127  
wangchengqiang@neweraqh.com.cn  
F0249002 Z0001565

## 农产品研究组

王成强 0516-83831127  
wangchengqiang@neweraqh.com.cn  
F0249002 Z0001565

张伟伟 0516-83831165  
zhangweiwei@neweraqh.com.cn  
F0269806 Z0002792

## 化工品研究组

石磊 0516-83831165  
shilei@neweraqh.com.cn  
F0270570 Z0011147

张伟伟 0516-83831165  
zhangweiwei@neweraqh.com.cn  
F0269806 Z0002792

## 【新纪元期货·投资内参】

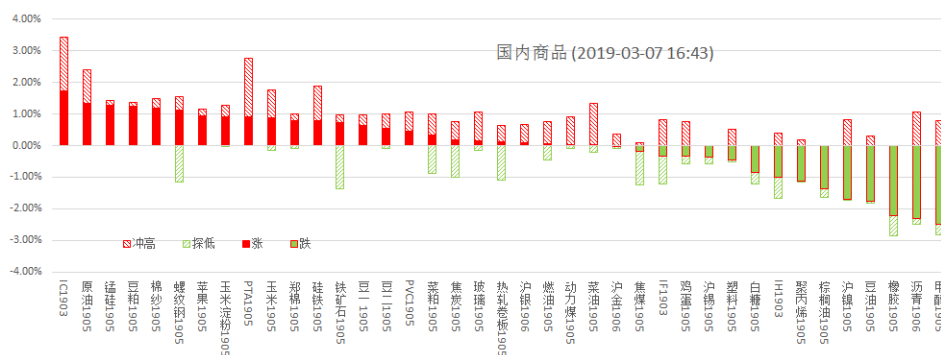
【2019年3月7日】

## 黑色系探底回升转入反弹，股指动荡调整风险加剧

## 核心观点

1. 周四，期指整体冲高回落，但强弱明显分化，IC 偏强、IH 偏弱。央行连续 6 个交易日暂停开展逆回购，本周实现净回笼 2200 亿，但银行体系流动性相对充裕，货币市场利率波澜不惊，国债期货收获四连阳。
2. 随着脱欧谈判进入最后阶段，金融市场的波动将会放大，注意防范风险。目前来看，美元指数延续反弹，黄金短期维持调整。但长期来看，美国经济增长逐渐放缓，通胀预期回落，美联储暂缓加息，且将在年底结束缩表，实际利率边际下降，对金价长期利好。
3. 豆粕出现补空式反弹，持仓缩减超过 12 万，反弹至月内高位，油粕比价出现高位回落，豆粕菜粕价差从历史极低值 326 快速回升到 345，非洲猪瘟养殖需求不振和南美大豆上市供给压力，可能仍是困扰粕价反弹持续性的主要因素。
4. 周四黑色系商品先抑后扬，尤其以铁矿和螺纹为首午后拉升，显示出技术调整之下期价仍具有抗跌性。
5. 美国原油库存报告好坏参半令油价震荡交投，同时美元暂时持稳也令油价适度盘整；但 OPEC 减产行动的稳步推进以及对中美贸易谈判的乐观预期依然为油价提供支撑。周三国内化工品大幅调整，领跌商品市场。
6. 今日有色金属全线普跌，周四美国经济数据表现不及预期，期间美元指数稍有回落，但又迅速反弹企稳，高位美元叠加全球经济下行压力致使有色承压。

## 期货收盘一览



## 宏观及金融期货

### 国内外解析

**股指：**周四，期指整体冲高回落，但强弱明显分化，IC 偏强、IH 偏弱。央行连续 6 个交易日暂停开展逆回购，本周实现净回笼 2200 亿，但银行体系流动性相对充裕，货币市场利率波澜不惊，国债期货收获四连阳。年初以来，股指连续 9 周上涨，春季行情已持续了两个多月，已充分计入了减税降费、降准等政策预期，估值的提升将更多取决于企业盈利的改善。进入 3 月中下旬，市场预期将接受 1-2 经济数据的检验。鉴于宏观政策向实体经济领域传导存在时滞，一季度经济难以明显好转，恰逢两会结束的时间窗口，若数据弱于预期，风险偏好将面临重估。此外，股指短期涨幅过大，获利资金兑现的意愿强烈，近期回调的风险加大，多单注意逢高止盈。

**贵金属：**国外方面，今晚欧洲央行将公布利率决议，稍后央行行长德拉基将召开新闻发布会，预计本次会议将按兵不动，重点关注货币政策声明对欧元区经济和通胀前景的表述，以及瞻性指引是否发生变化。次日凌晨美联储理事布雷纳德将就美国经济和货币政策前景进行讲话，需保持密切关注。英国脱欧进展方面，3 月 12 日英国议会将对脱欧协议进行第二次投票，有关消息称，英国政府基于下周二投票将失利的预估，已经开始制定有关计划，就脱欧协议举行第三次“实质性投票”。根据里斯本第 50 条，英国将于 3 月 29 日正式脱离欧盟，在此之前达成协议是最好的结果，否则英国将面临无协议脱欧或脱欧期限被延长的风险。随着脱欧谈判进入最后阶段，金融市场的波动将会放大，注意防范风险。目前来看，美元指数延续反弹，黄金短期维持调整。但长期来看，美国经济增长逐渐放缓，通胀预期回落，美联储暂缓加息，且将在年底结束缩表，实际利率边际下降，对金价长期利好，建议回调分批增持中线多单。

### 策略推荐

股指多单注意逢高止盈；黄金建议回调分批增持中线多单。

## 农产品

### 重要品种

**豆粕：**豆粕出现补空式反弹，持仓缩减超过 12 万，反弹至月内高位，豆粕比价出现高位回落，豆粕菜粕价差从历史极低值 326 快速回升到 345，非洲猪瘟养殖需求不振和南美大豆上市供给压力，可能仍是困扰粕价反弹持续性的主要因素。阿根廷产区天气好转，有利于鼓粒期的大豆生长，另外，巴西大豆收获工作进展快速，加剧大豆市场的疲态，而近来产区出现降雨，冲毁道路，致使新豆到出口地区的运输耽搁，给盘面提供一些支持。美国农业部将于周五夜间发布 3 月份供需报告，芝加哥市场仓位调整相对活跃。市场预期，美豆年末库存 8.98 亿蒲（2 月 9.1），全球大豆年末库存 1.063 亿吨（2 月 1.067），巴西大豆产量 1.154 亿吨（2 月 1.17），阿根廷大豆产量 5523 万吨（2 月 5500），市场的预期相对乐观，但变化温和，目前最大的潜在因素是中美贸易谈判，预计本次报告对市场影响不大。

### 策略推荐

双粕最大的潜在因素是中美贸易谈判。

## 工业品

### 重要品种

**黑色板块：**周四黑色系商品先抑后扬，尤其以铁矿和螺纹为首午后拉升，显示出技术调整之下期价仍具有抗跌性。螺纹钢值得关注的是，周四社会库存出炉，是冬储之后首度小幅回落，厂库库存持续收缩，说明钢厂出货良好、社会库存也在向下游转移，在短期限产严格以及需求预期好转的支撑下，1905 合约回踩 20 日线后翻红，收中阳线重回 3800 点之上，调整或短暂结束，中线螺纹不改逢低偏多思路。铁矿石 1905 合约周四探低回升，回补上一交易日跌幅，目前基本面依然处于钢厂限产，钢企短期对铁矿补库意愿不足，铁矿港口库存维持高位，现货相对平稳的状态，铁矿未能破位 10 日均线，维持高位震荡以波段操作为主。焦炭 1905 合约周四回踩 2050 一线后减仓收小阳线，技术形态仍然谨慎片偏空，焦企提涨未被钢厂接受，需求短期受钢厂限产的影响，现货价格平稳运行，建议 2100 点之下谨慎短空思路，但下行空间和时间相对有限，注意把握离场节奏。两会后、三月中下旬，大矿存有复产预期，焦煤和动煤的供给有增加的预期。焦煤 1905 合约收小阳线但仍承压拐头向下的 5 日、10 日和 20 日线，短线

或延续小幅调整回踩 1250 元/吨一线，但注意焦炭需求好转将对双焦形成支撑，因此短空依托 1280 一线持有，向上突破则离场。动煤供给有回升预期，消费则在采暖季结束后有所收缩，制约动煤上行高度，1905 合约周四收小阴线，仍维持 5 日均线附近高位震荡，操作上建议多单逢高止盈，暂以观望为宜。

**化工品：**EIA 数据显示，上周原油库存增加 706.9 万桶，预估减 144 万桶，但汽油库存减少 422.7 万桶；美国原油库存报告好坏参半令油价震荡交投，同时美元暂时持稳也令油价适度盘整；但 OPEC 减产行动的稳步推进以及对中美贸易谈判的乐观预期依然为油价提供支撑，短线内外盘原油延续高位震荡反复。周三国内化工品大幅调整，领跌商品市场。分品种来看，甲醇尾盘大幅跳水，现货市场交投清淡，港口库存并无明显去库动作；春检利好预期不及疲弱基本面现状，短线甲醇重回弱势调整。原油成本端支撑减弱，短线沥青高位调整，关注下游需求启动情况。部分装置临时检修导致供给压力暂缓，短线 PTA 表现偏强，不破 6700 仍可尝试多单。宽松供需格局压制下，聚烯烃难改区间震荡走势，依托区间上沿尝试波段短空。印马泰将自 4 月开始的 4 个月内削减天胶出口 24 万吨印马泰出口限制计划；出口限制计划不及预期，沪胶弱势走低，但供应淡季对胶价仍有支撑，关注 12000 争夺。

**有色金属：**今日有色金属全线普跌，周四美国经济数据表现不及预期，期间美元指数稍有回落，但又迅速反弹企稳，截止北京时间 15 点收于 96.89 的高位，高位美元叠加全球经济下行压力致使有色承压。沪铜主力合约 1905 今日收跌于 49210 元/吨，跌幅 0.51%。目前来看，前期宏观利好逐渐被市场消化，沪铜主力合约回吐前期贸易磋商利好带来的过激涨幅。另一方面，3 月 5 日李克强在政府工作报告上表示制造业等行业增值税由 16% 降至 13%，这使得盘面上近远期合约的价差扩大明显，合约抛售情绪浓烈。需求端国内下游消费尚未启动，在政策大力支持以及流动性宽松的背景下，基建投资预计会有所改善，但是由于项目周期较长，短期对需求的提振或较为有限。库存上来看，内外分化明显，虽上期所库存因季节因素位于高位，但全球库存处于低位，对铜价有较强的支撑作用。短期来看铜价仍围绕 50000 关口偏弱运行。沪镍主力合约 1905 报收大阴线，收跌于 104110，跌幅 1.71%，结束五连阳。印尼德龙第 11 台矿热炉已成功点火，预计三月中旬出铁，生铁投产信息的释放另镍价承压。

### 策略推荐

螺纹中线螺纹不改逢低偏多思路；焦炭建议 2100 点之下谨慎短空思路，但下行空间和时间相对有限，注意把握离场节奏；焦煤短空依托 1280 一线持有，向上突破则离场；铁矿石维持高位震荡以波段操作为主；原油短线内外盘延续高位震荡反复；甲醇短线重回弱势调整；PTA 不破 6700 仍可尝试多单；沥青短线高位调整，关注下游需求启动情况；聚烯烃依托区间上沿尝试波段短空；天胶关注 12000 争夺；沪铜短期来看铜价仍围绕 50000 关口偏弱运行。

### 财经周历

周一，17:30 欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数；18:00 欧元区 1 月 PPI 月率；23:00 美国 12 月营建支出月率。

周二，09:45 中国 2 月财新服务业 PMI；11:30 澳洲联储利率决定；17:00 欧元区 2 月服务业 PMI 终值；17:30 英国 2 月服务业 PMI；18:00 欧元区 1 月零售销售月率；22:45 美国 2 月 Markit 服务业 PMI 终值；23:00 美国 12 月新屋销售总数年化、2 月 ISM 非制造业 PMI。

周三，08:30 澳大利亚第四季度 GDP 年率；21:15 美国 2 月 ADP 就业人数；21:30 美国 12 月贸易帐；23:00 加拿大央行利率决定。

周四，16:30 英国 2 月 Halifax 季调后房价指数月率；欧元区第四季度 GDP 年率修正值；20:45 欧洲央行利率决议；21:30 美国当周初请失业金人数。

周五，07:50 日本第四季度 GDP 修正值；10:00 中国 2 月贸易帐；21:30 美国 1 月新屋开工总数年化及营建许可总数、2 月非农就业人口、失业率；

周六，09:30 中国 2 月 CPI 年率。

## 特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 管理总部

邮编：200120  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

### 成都分公司

电话：028-68850968-801  
邮编：610041  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

### 深圳分公司

电话：0755-33373952  
邮编：518034  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

### 上海分公司

电话：021-61017395  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2103室

### 南京分公司

电话：025 - 84706666  
邮编：210019  
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

### 徐州营业部

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 南京营业部

电话：025- 84787996  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼

### 南通营业部

电话：0513-55880516  
邮编：226001  
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560991  
邮编：215028  
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

### 北京东四十条营业部

电话：010- 84261939  
邮编：100007  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

### 杭州营业部

电话：0571- 85817187  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

### 广州营业部

电话：020 - 87750826  
邮编：510050  
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028- 68850216  
邮编：610041  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

### 重庆营业部

电话：023 - 6790698  
邮编：400010  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#